

Objectifs du fonds et approche

L'économie produit le rendement, le marché amplifie le risque : c'est sur ce dernier que nous portons nos efforts.

Le FCP a pour objectif de gestion d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de trois (3) ans, une valorisation du capital au travers d'une stratégie diversifiée dont l'exposition significative aux marchés actions européens et internationaux peut être significative, avec un objectif de volatilité annualisée de 5 à 9%. Il s'agit d'un objectif et non d'une contrainte.

Le Fonds met la diversification au cœur du processus d'investissement. Il la recherche au sein d'une grande variété de classes d'actifs : actions européennes, internationales et expositions jugées décorrélatées telles que les actions de pays émergents, les foncières cotées ou les matières premières, présentant des évolutions de prix variées, dans le cadre d'une allocation flexible.

Celle-ci s'appuie sur les préconisations d'un modèle de diversification des risques de portefeuille. La stratégie repose d'abord (i) sur la sélection des classes d'actifs employées, qui est flexible et s'attache à leur potentiel de rendement à moyen terme et à leur apport structurel en facteurs de décorrélation, puis (ii) sur une allocation de ces actifs, appuyée sur un modèle d'analyse de performances passées, qui vise à baisser le risque et à éviter la concentration du portefeuille sur les classes d'actifs largement corrélées entre elles.

Le Fonds est géré dans ce cadre, de manière active et discrétionnaire. Il peut recourir à des stratégies optionnelles pour améliorer son profil de risque.

La thématique **Smart for Climate** vise à participer à la lutte contre le réchauffement climatique par une notation des sociétés fondée sur leurs émissions de Gaz à Effet de Serre et leur politique climat, complétée de la prise en compte d'autres critères ESG. Le fonds cherche, par la mise en œuvre de cette politique, à baisser significativement l'exposition carbone de son portefeuille, notamment de 25 à 30% pour les paniers d'actions auxquels il s'expose, et à éviter de financer en obligations des émetteurs, hors emprunts d'Etats, dont les politiques climat les classent dans les pires 20% de son univers d'investissement.

Souscription / Rachat

Code ISIN (Part I) : FR0010920819

Liquidité : Quotidienne

Règlement : VL + 2 jours ouvrés

Durée d'investissement recommandée : 3 ans

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Bank

Gestionnaire : Fideas Capital

Gérant : P.Filippi

Performance et chiffres clés

Notations :



Profil de risque et de rendement



Chiffres clés

Actif Net **62,3M€**
Valeur Liquidative **1 592,70€**

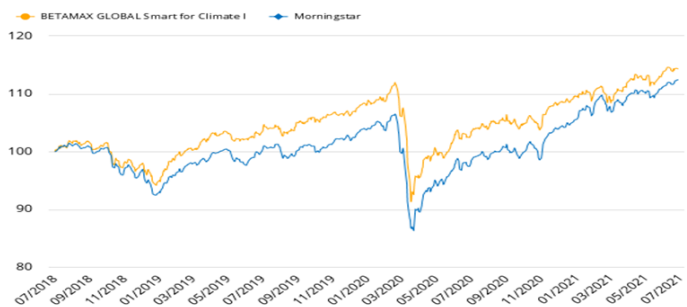
		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Performance nette	Betamax Global Smart for Climate	1,26%	4,25%	11,36%	13,76%	23,48%
	Catégorie*	1,46%	6,57%	15,11%	12,28%	20,69%
Volatilité annualisée	Betamax Global Smart for Climate	NS	NS	5,03%	6,55%	6,00%
	Catégorie*	NS	NS	4,28%	5,75%	4,89%
Ratio de sharpe**	Betamax Global Smart for Climate	NS	NS	2,36	0,73	0,78
	Catégorie*	NS	NS	3,65	0,76	0,87
HVaR 95% 4W	Betamax Global Smart for Climate	NS	-1,12%	-1,06%	-2,63%	-2,30%
	Catégorie*	NS	-1,00%	-1,19%	-3,17%	-2,68%
Max Drawdown	Betamax Global Smart for Climate	NS	-2,65%	-2,65%	-18,48%	-18,48%
	Catégorie*	NS	-2,71%	-3,14%	-18,98%	-18,98%

*Morningstar Allocation EUR Flexible - Global **Taux sans risque = Eonia capitalisé journalier

Analyse de la performance mensuelle

	janv	févr	mars	avril	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	Année
2010	0,34%	1,91%	2,65%	1,67%	-0,37%	-0,71%	1,22%	1,20%	0,97%	-0,05%	0,55%	1,94%	11,87%
2011	-1,08%	1,60%	-3,73%	0,80%	0,04%	-2,30%	0,79%	-4,39%	-0,35%	3,32%	-1,56%	2,61%	-4,48%
2012	2,26%	2,24%	-0,93%	-0,57%	-0,86%	-0,25%	3,43%	0,76%	-0,37%	-1,48%	1,68%	1,19%	7,19%
2013	0,75%	0,89%	1,41%	1,86%	0,42%	-3,98%	1,78%	-0,88%	2,07%	2,43%	0,75%	0,06%	7,66%
2014	-0,71%	1,75%	0,31%	0,33%	2,62%	1,03%	0,45%	1,89%	0,49%	0,23%	1,27%	0,37%	10,46%
2015	3,83%	2,38%	1,56%	-0,27%	-0,03%	-2,67%	0,64%	-3,98%	-1,75%	4,29%	0,75%	-3,06%	1,32%
2016	-2,68%	-0,48%	1,41%	0,30%	0,82%	0,25%	2,10%	-0,48%	-0,13%	-0,35%	-0,52%	1,95%	2,10%
2017	-0,26%	2,34%	0,96%	1,04%	0,27%	-1,37%	0,05%	0,04%	1,34%	2,07%	-0,46%	0,79%	6,97%
2018	0,87%	-1,77%	-1,23%	1,82%	0,30%	-1,01%	1,05%	0,05%	-0,15%	-3,54%	-0,19%	-2,88%	-6,60%
2019	4,74%	0,85%	2,09%	1,03%	-1,20%	0,94%	0,84%	1,07%	0,81%	0,48%	0,22%	1,21%	13,78%
2020	0,67%	-2,30%	-9,64%	4,76%	0,87%	1,27%	1,13%	1,35%	-0,62%	-0,83%	4,11%	1,57%	1,60%
2021	-0,87%	-0,26%	2,43%	1,18%	0,46%	1,26%							4,25%

Evolution de la valeur liquidative sur 3 ans



Le fonds poursuit sa hausse en juin (+1,26%), terminant le semestre sur son 2^e meilleur mois pour atteindre +4,25% en YTD.

- Contributions positives :** la baisse des taux longs aux US a pleinement profité au fonds, la poche souverains contribuant à hauteur de 50bps ce mois-ci. Les actions américaines (avec couvertures et effet de change) ont le vent en poupe et apportent l'essentiel de la contribution des pays développés (+1,04%). Les actions européennes montent aussi mais plus modestement (+15bps), et le panier d'actions japonaises performe particulièrement bien (+38bps), le Nikkei pourtant dans le rouge en juin, aidé par des couvertures optionnelles récupérant 7bps. Le crédit se retrouve aussi dans le vert dans un mois de juin bien orienté.
- Contributions négatives :** les actions du panier immobilier baissent et nous coûtent 5bps. La forte baisse des cours de l'or affecte notre panier matières premières axé Métaux Précieux qui rend 31bps. Par ailleurs, les couvertures de change limitent l'impact du renforcement du dollar face à l'euro sur nos positions. Enfin, dans un marché actions porteur, les stratégies optionnelles de protection du portefeuille (Euro Stoxx 50 et NASDAQ) ont contribué négativement à la performance, réduisant la contribution de respectivement 9 et 30bps).

Contributions brutes du portefeuille

Actions pays développés	1,58%	Matières premières	-0,31%
Actions pays émergents	0,15%	Volatilité	0,00%
Immobilier	-0,05%	Change	-0,72%
Taux souverains	0,50%	Non expliqué	-0,08%
Crédit	0,19%	Total des contributions	1,26%

Sources pour les données: Bloomberg (benchmark), Fideas Capital (si non précisé).

Les contributions des actifs tiennent compte de l'impact du change. La contribution du change en dernière ligne correspond à celle des instruments monétaires de couverture et du cash (valant pour le mois de juin -0,72%).

Marchés

- **L'environnement de marché est porté par la poursuite de la reprise économique, des liquidités très excédentaires, le plan de relance européen « next Generation » et des taux absolus bas. Par ailleurs, le reflation trade aux Etats-Unis est remis en cause : les hausses des taux d'inflation ne convainquent pas sur une reprise durable de l'inflation.**
- Les inquiétudes commencent à remonter sur les conséquences des derniers variants de la Covid. Si le scénario central dans les pays développés demeure une remontée des cas sans qu'ils ne provoquent de flambée d'hospitalisations, **les observateurs suivent avec anxiété des pays tels que le Royaume-Uni.**
- Les doutes sur la dynamique inflationniste et les inquiétudes Covid pèsent sur les taux d'Etat. La liquidité massive injectée et le débouclage des couvertures s'y ajoutent, et refont baisser les taux longs US de 15bp, et par contagion les taux européens.
- **Les marchés actions, quant à eux, ont surtout retenu les éléments positifs du scénario**, la baisse des taux servant à nouveau de carburant pour les marchés qui y sont le plus sensibles, le NASDAQ reprenant ainsi 5,5% (S&P : +2,2%). Les indices européens gagnent de l'ordre de 1%.
- En termes factoriels, après la **surperformance du « value » en mai et plus généralement depuis le début de l'année, la « croissance » surperforme à nouveau avec en Eurozone +2,6% contre -1,1% pour le « value »**. La sous-performance « value » s'explique par le plongeon du secteur bancaire (-4,0%) et la mauvaise performance des Utilities (-2,5%). A l'inverse le facteur « croissance » est porté par les trois secteurs IT, Matériel/Equipement technologique (+6,3%), Semi-conducteurs (+5,0%) et Logiciels/Services (+4,9%). **Comme les mois précédents, le facteur « Qualité » (niveau du ROE, dette/fonds propres et stabilité des bénéfices) tire son épingle du jeu avec une performance de +2,6%.**
- **La « faible volatilité » fait figure de revenant en Eurozone** avec une performance positive de +2,3% contre un indice à +1,0%, expliquée en partie grâce aux bonnes performances des Pharmas (+3,6%) et de la vente au détail de produits alimentaires et de base (+4,4%). Sur le trimestre, il affiche une performance de +6,8% contre un indice à +5,8%. Il faut remonter au 3ème trimestre 2020 pour retrouver une surperformance de la « faible volatilité » contre indice (+2,2% vs +0,7%). Cette surperformance trimestrielle dit quelque chose, probablement lié à une forme de normalisation des marchés.
- Côté crédit, les spreads ont poursuivi leur bonne tenue. Le contexte général est favorable au High Yield (baisse du risque), le High Grade étant ponctuellement poussé par la baisse des taux. Sur le primaire, les émetteurs rallongent leur dette à bas coût. **Hybrides pour les corporates, Senior Non Preferred et AT1 pour les banques, Green et Sustainable bonds pour tous, sont les vecteurs d'émissions privilégiés.**
- Fait marquant, la poursuite de **la reprise du dollar qui s'adjuge plus de 3% contre euro**, une évolution qui diverge des mouvements de taux. Le yen dans une moindre mesure suit le même mouvement (-1,66% Euro/Yen).
- Enfin, le baril de pétrole prend 14%, le **contrat carbone en futures clôturant le mois de juin à un plus haut jamais enregistré** (56,31€ la tonne). L'or quant à lui chute de 7% sur le mois de juin, repassant en territoire négatif sur l'année 2021.

Actions	Niveau	Mois	2021
MSCI Europe NR €	272,11	▲ 1,70%	▲ 15,35%
S&P 500 \$	4 297,50	▲ 2,22%	▲ 14,41%
Nasdaq Composite \$	14 503,95	▲ 5,49%	▲ 12,54%
Dow Jones \$	34 502,51	▼ -0,08%	▲ 12,73%
Nikkei ¥	28 791,53	▼ -0,24%	▲ 4,91%
MSCI EM Net \$	670,62	▲ 0,17%	▲ 7,45%

Facteurs Euro	Mois	2021
EMU VALUE	▼ -1,16%	▲ 15,06%
EMU GROWTH	▲ 2,33%	▲ 14,57%
EMU LOW VOL	▲ 2,26%	▲ 8,99%
EMU SMALL	▲ 0,58%	▲ 13,09%

Taux et crédit	Niveau	Mois	2021
30 ans Allemand	0,290	▲ -7,7 bps	▼ 44,8 bps
30 ans US	2,086	▲ -19,7 bps	▼ 44,1 bps
Xover TR - Spread	231,91	▲ -14,7 bps	▲ -10,5 bps

Devises / autres actifs	Niveau	Mois	2021
Euro / Dollar	1,19	-3,02%	-2,93%
Euro / Yen	131,75	-1,66%	4,41%
Euro / Sterling	0,86	-0,37%	-4,09%
Gold \$	1 770,11	▼ -7,17%	▼ -6,76%
VIX	15,83	▼ -5,55%	▼ -30,42%

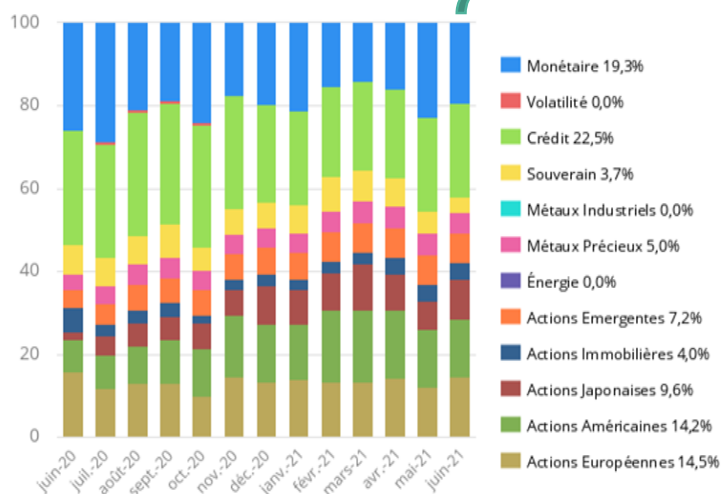
Allocation du portefeuille

En juin, le fonds n'a pas connu de mouvements significatifs.

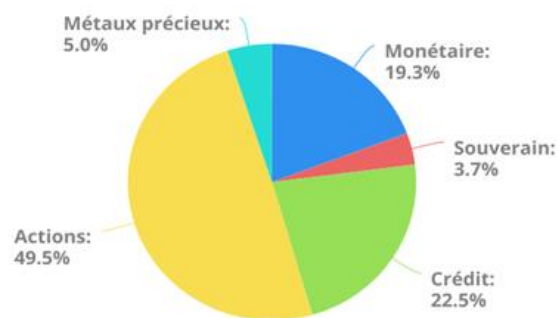
Les expositions aux actions européennes et aux actions japonaises ont augmenté du fait de la réduction du déboucement de plusieurs options short pour les premières et de la réduction de la couverture en delta des ventes de call à mesure que le marché stagnait au Japon.

Le niveau de variété du modèle d'allocation se stabilise au-dessus de 2, restant à des plus hauts historiques, ce qui est historiquement de bon augure pour la performance du fonds.

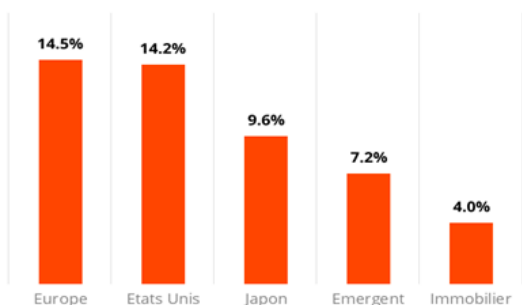
Evolution de l'allocation sur 1 an



Exposition de Betamax Global Smart for Climate par classes d'actifs



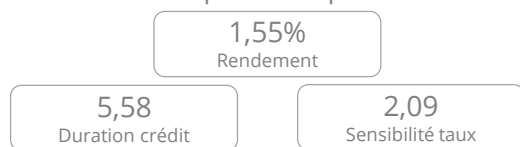
Allocation de la poche actions



Exposition sur le change hors Europe développée

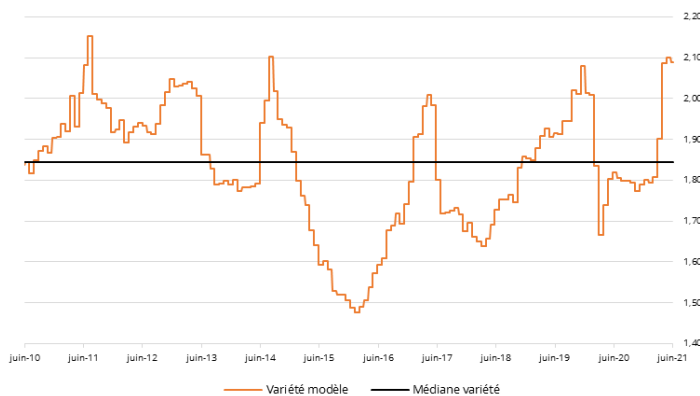


Caractéristiques de la poche crédit



Caractéristiques de la poche obligataire rapportées à l'échelle du fonds.

Variété du modèle

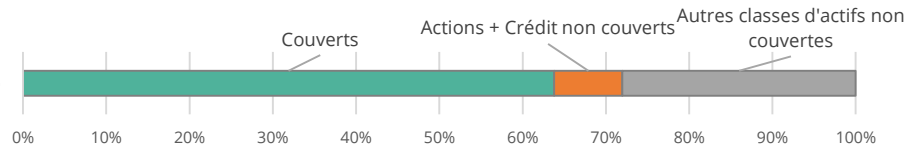


Variété : volatilité moyenne pondérée des classes d'actifs sur volatilité du portefeuille – soit la racine du nombre d'actifs indépendants.

Indicateurs ESG du portefeuille

Couverture d'analyse ESG

Couverture portefeuille : 63,79%



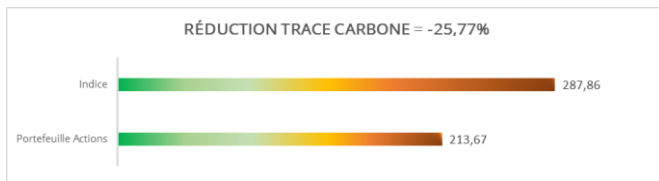
La politique **Smart for Climate** est appliquée aux poches actions et crédit et couvre 58% du portefeuille à présent. Les classes d'actifs non notés sont les taux souverains, les matières premières, une partie du crédit et les pays émergents côté actions, la notation de ces derniers étant en cours de développement.

Nous investissons minimum 5% de l'exposition du fonds dans des actifs à impact de transition. Ce volet concerne à la fois les actions de sociétés du secteur des énergies renouvelables, les actions de sociétés contribuant à la transition énergétique et écologique au sens de la taxonomie, ainsi que des obligations vertes conformes au Green Bonds Standards de l'Union Européenne.

Obligations vertes	7,82%
Souverain et quasi souverain	2,94%
Société du Grand Paris 2050	1,50%
European Investment Bank 2026	1,44%
Corporate	4,88%
CNP N/C 2030	1,70%
Orsted N/C 2030	1,29%
Generali 2031	1,06%
Mediobanca 2027	0,83%

Obligations vertes comme définies par les Green Bond Principles de l'ICMA.

Actions



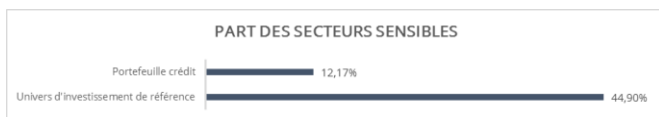
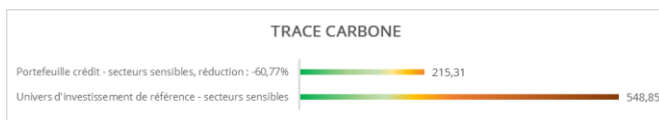
*L'intensité carbone d'un portefeuille, ou trace carbone, se mesure en tonnes équivalents CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires à partir des intensités carbone des titres en portefeuille, en sommant les intensités des Scopes 1, 2 et 3 amont.

La poche actions du fonds Betamax Global Smart for Climate traitée par la discipline d'investissement **Smart for Climate** cherche à atteindre une réduction de 25% à 30% (i) de l'intensité carbone moyenne pondérée des indices liés aux paniers actions.

Chaque panier est bâti pour l'objectif financier qu'il vise et se voit appliquer une politique **Smart for Climate** dans sa conception. L'intensité carbone (ou trace carbone) de chaque panier est suivie et confrontée à celle de son indice pour aboutir à l'objectif mentionné (i). Nous accompagnons de façon systématique toute nouvelle introduction de panier sur les actions d'une analyse en termes d'intensité carbone.

Crédit

Notation Smart for Climate ESG	
Portefeuille obligataire au 30/06/2021	1,56
Meilleurs 80% de l'univers de référence	1,25
Univers d'investissement de référence	1,06
Couverture	
Poids des émetteurs non notés dans la poche crédit (hors souverains et fonds non notés)	4,44%
Obligations vertes	7,82%



La politique **Smart for Climate** pour l'obligataire impose au portefeuille obligataire hors souverains doit être couvert à plus de 90% par notre notation.

Hors émetteurs souverains et quasi-souverains, à partir d'un univers d'investissement d'émetteurs de ratings allant de BBB+ à B+, réduit pour être totalement couvert par notre méthodologie de notation, nous recomposons le portefeuille obligataire afin d'obtenir un score supérieur au score des meilleurs 80% de l'ensemble des notations. Nous évaluons la note **Smart for Climate** de la poche crédit par pondération des scores des sociétés notées et suivons l'intensité carbone de la poche sur les secteurs à fort impact climatique (dits « sensibles »), c'est-à-dire là où elle est la plus significative. Les obligations vertes sont également notées par notre politique quand leurs émetteurs le sont.

Commentaires sur les indicateurs **Smart for Climate**

Fin juin, la poche obligataire notée a un score SfC de 1,56, largement supérieur à celui de l'univers d'investissement de référence. Les secteurs sensibles comptent pour 12% de la poche notée.